



## POSICIÓN ESPAÑOLA SOBRE LA REVISIÓN DE LAS DIRECTRICES SOBRE AYUDAS ESTATALES PARA PROMOVER LAS INVERSIONES DE FINANCIACIÓN DEL RIESGO (DIRECTRICES CAPITAL RIESGO)

Multilateral 6 de julio de 2021

---

El impacto de la pandemia de COVID-19 y el objetivo de impulsar una recuperación que favorezca la doble transición verde y digital debe ser el trasfondo de cualquier modificación de la normativa de ayudas de Estado.

El Marco Temporal relativo a las medidas de ayuda estatal destinadas a respaldar la economía en el contexto del actual brote de COVID-19 debe ser considerada una exitosa estrategia a corto plazo para garantizar un apoyo adecuado a empresas y autónomos en la excepcional situación generada por el coronavirus. De cara al futuro, los esfuerzos deben centrarse en garantizar que cualquier reforma de la normativa de ayudas de Estado genere los incentivos adecuados para impulsar la recuperación económica a medio y largo plazo.

Como observación general referida a la revisión proyectada de las Directrices capital riesgo, se considera que el apoyo a PYMES innovadoras y “mid-caps” es importante para promover una recuperación basada en la transición verde y digital. De hecho, esta circunstancia se indica en los considerandos de la revisión proyectada.

Los Estados miembros cuentan ahora con cuatro posibles estrategias para apoyar el acceso al capital riesgo para PYMES innovadoras y “mid-caps”: 1) hacer uso del Marco Temporal de ayudas estatales; 2) aplicar el principio del operador privado en una economía de mercado; 3) hacer uso de las posibilidades que establece el Reglamento General de Exención por Categorías (RGE) para capital riesgo; y 4) diseñar y notificar a la Comisión Europea esquemas basados en las Directrices capital riesgo.

La finalización proyectada para el 31 de diciembre de 2021 del Marco Temporal de ayudas estatales genera un desafío importante. La normativa general de ayudas de Estado, manteniendo su papel esencial de garantía de la igualdad de condiciones en el mercado interior, debe ser lo suficientemente flexible como para no obstaculizar la recuperación económica, y en particular, facilitar la implementación de los proyectos incluidos en los Planes nacionales de recuperación de los Estados miembros. Para lograr estos objetivos sería deseable la introducción de una mayor flexibilidad en la normativa de ayudas de Estado. **No obstante, la capacidad de las Directrices capital riesgo para facilitar la implementación de proyectos incluidos en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de España es muy limitada. Por ello, se considera que la introducción de una mayor flexibilidad debería**



**buscarse fundamentalmente a través de la modificación de otra normativa e instrumentos de ayudas de Estado.**

Centrándonos en el contenido específico de la revisión de las Directrices capital riesgo, se considera que la misma debe centrarse principalmente en la aclaración de conceptos, simplificación de disposiciones existentes y clarificación de determinadas definiciones. En este sentido, se considera adecuada la alineación de la definición de “mid-caps” innovadora de las Directrices con la del RGEC, con el fin de eliminar posibles inconsistencias.

Al mismo tiempo, resulta importante garantizar que las Directrices resulten coherentes con futuras revisiones de otra normativa europea, y en particular con la revisión proyectada de la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos. La coherencia de las Directrices con la regulación actual y futura es particularmente importante para garantizar la protección de los inversores y una actividad de supervisión adecuada.

Madrid, a 15 de julio de 2021